ANALYSE DU BILAN DE L'ENTREPRISE

NOTIONS

Pour toute entreprise, l'analyse financière permet de savoir si l'équilibre financier est réalisé, c'est-à-dire si les ressources financières sont suffisantes pour faire face aux besoins. Un commerçant doit être capable de juger si la situation de ses clients est saine.

LES GRANDES MASSES DU BILAN FONCTIONNEL

ACTIF		PASSIF	
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations •Incorporelles •Corporelles •Financières	Capitaux propres •Capital •Réserves •Résultat Dettes à long et moyen terme (> 1 an)	CAPITAUX PERMANENTS
ACTIF CIRCULANT	- Stocks - Créances clients - Disponibilités •Banque •Caisse	Dettes à court terme •Dettes fournisseurs •Dettes fiscales et sociales •Autres dettes	DETTES A COURT TERME

LES OUTILS D'ANALYSE DU BILAN

LE FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL	**FRNG = Passif stable - Actifs immobilisés**	Si FRNG > 0, les emplois stables sont financés par des ressources stables Le FRNG doit être supérieur au BFR
LE BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	**BFR = Actifs d'exploitation - Dettes d'exploitation**	Le besoin en fonds de roulement est la part des actifs d'exploitation. Non financée par les dettes d'exploitation.
LA TRESORERIE	**Trésorerie nette** **= Trésorerie d'actif - Trésorerie de passif** **= FRNG - BFR**	Si le BFR est couvert par le FRNG, la trésorerie est positive, sinon elle est insuffisante, ce qui fragilise la situation financière de l'entreprise qui doit solliciter les banques pour faire face à ses échéances
LES RATIOS	- **ratio de financement** = ressources stables / Immobilisations - **ratio d'endettement** = capitaux empruntés / capitaux propres **- rendement des capitaux investis** = résultat x 100 / capitaux propres	Ce ratio généralement > 1 => le FRNG positif Ne doit pas être> à 1 car les capitaux empruntés ne doivent pas être supérieurs aux capitaux propres Si la rentabilité est> à 5 %, elle est insuffisante; si elle est supérieure à 10 %, elle est bonne

APPLICATION 1

Une société d'hypermarchés vous présente les bilans fonctionnels pour les années N et N-1.
Compléter le tableaux des calculs ci-dessous afin de pouvoir prendre connaissance de l'analyse financière de cette société

BILANS

ACTIF	N	N-1	PASSIF	N	N-1
ACTIF IMMOB.	32 300	16600	PASSIF STABLE		
ACTIF D'EXPLOIT (1)	134 000	126 000	Capital	12 000	7 000
TRÉSORERIE	7 000	19700	Dettes Moyen et LT	8 000	8 000
			DETTES D'EXPLOIT (2)	153 300	147300
	173 300	162 300		173 300	162 300

Informations complémentaires:

(1) Actif d'exploitation constitué essentiellement des stocks de marchandises
(2) Les dettes d'exploitation sont en grande partie des dettes fournisseurs.
Résultat : bénéfice N -1 = 3 000 €
Bénéfice N = 5 000 €

Tableau à compléter

	N-1	N
FRNG Passif stable - Actifs immobilisés	---------	---------
BFR Actifs d'exploitation - Dettes d''exploitation	---------	---------
TRESORERIE NETTE FRNG - BFR	---------	---------
- Ratio de financement ressources stables / Immobilisations	---------	---------
- **Ratio d'endettement** capitaux empruntés / capitaux propres	---------	---------
- Rendement des capitaux investis Résultat x 100 / Capitaux propres	---------	---------

,

CORRIGE APPLICATION 1

	N-1	N
FRNG Passif stable - Actifs immobilisés	**15 000 - 16 600 = - 1 600**	**20 000 - 32 300 = - 12 300**
BFR Actifs d'exploitation - Dettes d''exploitation	**126000 - 147300 = - 21 300**	**134000 - 153300 = - 19300**
TRESORERIE NETTE FRNG - BFR	**-1600-(-21300) = 19700**	**-12300 - (-19300) = 7000**
- Ratio de financement ressources stables / Immobilisations - **Ratio d'endettement** capitaux empruntés / capitaux propres **- Rendement des capitaux investis** Résultat x 100 / Capitaux propres	**15 000 = 0,90** **16 600** **8000 = 1,18** **7000** **3000 = 42.86%** **7000**	**20 000 = 0,62** **32 300** **8000 = 0,67** **12 000** **5000 = 50%** **10000**

Interprétation à faire apparaitre une fois les résultats validés justes

Le FRNG et le BFR calculés sont caractéristiques d'une entreprise de la grande distribution qui peut se permettre d'avoir un ratio de financement < à 1.

Le FRNG est négatif donc l''entreprise n'a pas de besoin en fonds de roulement car d'une part elle recourt largement au crédit fournisseur et d'autre part elle a des créances et des stocks dans une limite raisonnable.

Il faut noter la baisse de la trésorerie qui peut s'expliquer par les investissements qui ont doublé.

Bien que les capitaux empruntés aient été supérieurs aux capitaux propres en N-1, l'augmentation des capitaux propres en N a permis de rétablir la situation au mieux et le rendement des capitaux investis reste optimal

,

APPLICATION 2 : Financement du développement d'une entreprise

A partir de l'analyse de son bilan au 31/12/ N, Monsieur DETET envisage d'agrandir son commerce.
L'investissement nécessaire s'élèverait à 525 000 €.
Il serait financé moitié par emprunt bancaire et le reste par l'entreprise.
Le développement de l'activité entraînerait une augmentation du stock de 50 % qui ne pourrait être financée par du crédit fournisseur. Monsieur DETET souhaite également que la Trésorerie ne soit pas inférieure à 150 000 €.
Le bénéfice de l'entreprise au 31/12/N s'éleve à 36 000 €/an. Le bénéfice prévisionnel après investissement est estimé à 48000 €
A partir de ces éléments et du bilan prévisionnel établi, sauriez-vous réaliser les calculs nécessaires pour évaluer la faisabilité du projet de Monsieur DETET ?

BILAN AU 31/12/N

ACTIF			PASSIF		
ACTIF IMMOBILISÉ		375 000	CAPITAUX PROPRES		450 000
ACTIF D'EXPLOITATION		829 500	DETTES FINANCIÈRES		7 500
Stocks de march.	825 000		DETTES D'EXPLOITATION		1 047 000
Créances	4 500		Fournisseurs	1 039 500	
			Autres dettes	7 500	
TRÉSORERIE		300 000			
TOTAL		1 504 500	TOTAL		1 504 500

BILAN PRÉVISIONNEL (SUITE À L'INVESTISSEMENT)

ACTIF			PASSIF		
ACTIFS IMMOBILISÉS 375 000 + 525 000		900 000	CAPITAUX PROPRES		975 000
ACTIFS D'EXPLOITATION		1 242 000	DETTES FINANCIÈRES 7500 + (½*525000)		270 000
Stocks de marchand	1 237 500				
Créances	4 500				
TRÉSORERIE		150 000	DETTES D'EXPLOITATION		1 047 000
			Fournisseurs	1 039 500	
			Autres dettes	7 500	
TOTAL		2 292 000	TOTAL		2 292 000

CALCULS D'ANALYSE

Augmentation de capitaux propres	-------- - --------	----------
Financement de l'augmentation des capitaux propres	**Emprunt :** ---------- x ---------- **Entreprise :** ---------- - ---------- + Augmentation du stock : ---------- - ---------- - ponction trésorerie : - ----------	---------- ----------
	Avant investissement	**Après investissement**
BFR	-------- - -------- = ----------	-------- - -------- = ----------
ratio de financement	-------- + -------- = -------- --------	-------- + -------- = -------- --------
rentabilité des capitaux investis	-------- x 100 = -------- --------	-------- x 100 = -------- --------

CORRIGE APPLICATION 2

Augmentation de capitaux propres	**975 000 - 450 000** **Capitaux propres prévisionnels - Capitaux propres en N**	**525 000**
Financement de l'augmentation des capitaux propres ***Augmentation du stock*** ***1 237 500 - 825 000 = + 412 500*** ***ponction trésorerie = - 150 000*** ***(Précisé dans l'énoncé)***	**Emprunt : 525 000*0.5** ***50% de l'investissement*** **Entreprise : 412 500 – 150 000** ***Augmentation du stock - ponction trésorerie***	**262 500** **262 500**
	Avant investissement	**Après investissement**
BFR ***Actifs d'exploitation - Dettes d''exploitation***	**829 500 - 1 047 000** **= - 217 500**	**1 242 000 - 1 047 000** **= 195 000**
Analyse : Pas de BFR avant investissement mais qui apparait après du fait de l'augmentation du stock (dettes d'exploitation restent stables)		
Ratio de financement ***ressources stables / Immobilisations***	**450 000 + 7 500 = 1,22** **375 000**	**975 000 + 270 000 = 1,38** **900 000**
Analyse : Bien qu'amélioré, ce ratio doit encore aumenter car il faut faire face à l'apparition du BFR.		
Rentabilité des capitaux investis ***Résultat x 100 / Capitaux propres***	**36 000 x 100 = 8 %** **450 000**	**48 000 x 100 = 4,92 %** **975 000**
Analyse : La rentabilité chute. Elle était très moyenne et devient insuffisante.		